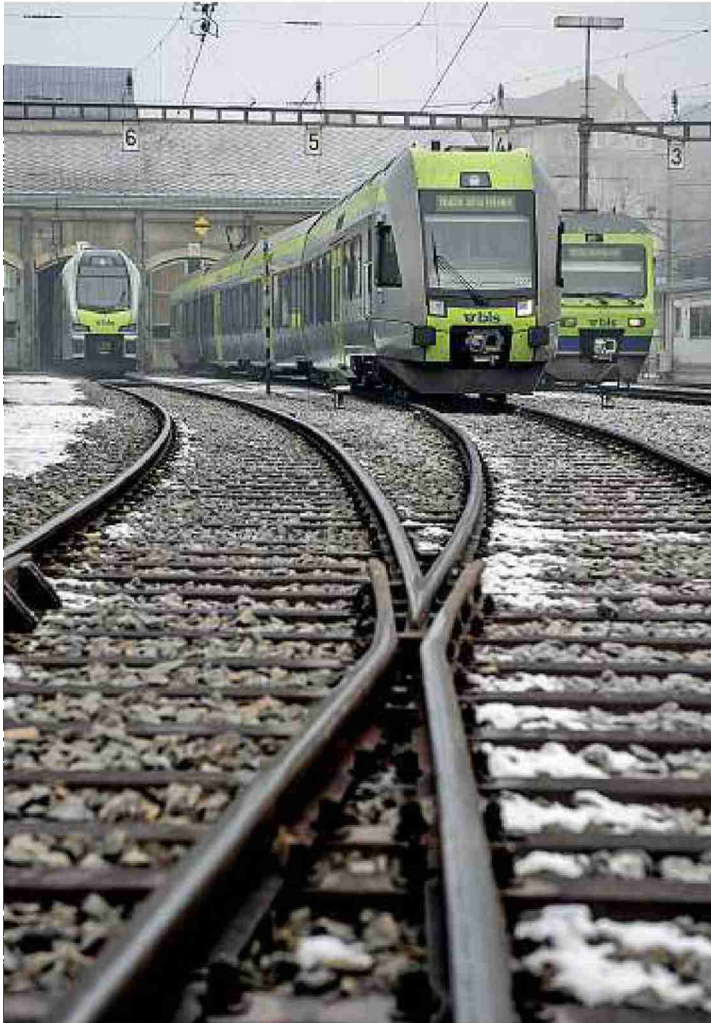


Nichtkотиerte kommen nicht vom Fleck



Seit einem Jahr werden auch die Aktien der BLS ausserbörslich gehandelt. Zum Umsatzwachstum haben sie kaum beigetragen.

Keystone

«Leider spiegeln sich die höheren Umsätze noch nicht in höheren Aktienkursen.»

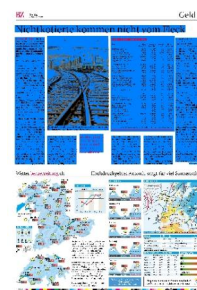
Claude Chatelain

AUSSERBÖRSLICH Die Handelsplattform der Berner Kantonalbank verzeichnete 2014 wieder höhere Umsätze. Doch punkto Performance hinken die ausserbörslich gehandelten Aktien dem Markt hinterher.

Wenn die Aktien auf Rekordkurs zusteuern, sind Investoren mehr als sonst bemüht, nach Schnäppchen Ausschau zu halten. Solche findet man etwa bei Aktien, die an keiner Börse kotiert sind. So gesehen wird kaum überraschen, dass die Handelsplattform OTC-X der Berner Kantonalbank im abgelaufenen Jahr so viele Abschlüsse verzeichnete wie nie zuvor, nämlich 8007. Doch punkto Umsatz bleibt der Spitzenjahrgang 2007 unerreicht. Die OTC-X setzte damals rekordhohe 219 Millionen Franken um, wobei allein knapp 80 Millionen Franken auf HBM Bioventure entfielen, die inzwischen an der Schweizer Börse kotiert ist. Der letztjährige Umsatz von 143 Millionen Franken ist somit das zweitbeste je erzielte Ergebnis.

Nicht alle Zuzüger brillierten

Die wachsende Zahl der Abschlüsse ist auch jenen Unternehmen zu verdanken, die sich von Aktienbörsen verabschiedet hatten und neu ausserbörslich gehandelt werden. Das gilt insbe-



Hauptausgabe

Berner Zeitung AG
3001 Bern
031/ 330 33 33
www.bernerzeitung.ch

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 49'605
Erscheinungsweise: 6x wöchentlich

Themen-Nr.: 230.025
Abo-Nr.: 1074199
Seite: 13
Fläche: 56'419 mm²

sondere für die Victoria-Jungfrau Collection, welche freilich nur in der ersten Jahreshälfte als Folge eines Übernahmekampfes für hohe Handelsumsätze sorgte. Mittlerweile wird die Hotelkette von der im Spitalbusiness tätigen Aevis kontrolliert. Andere «Zuzüger» aus dem Kanton Bern wie BLS, Berner-Oberland-Bahnen oder die Gondelbahn Grindelwald erzielten dagegen verhältnismässig bescheidene Umsätze. Man fragt sich, weshalb sich die Bahnen bei solchen Umsätzen jahrelang den Luxus einer Börsenkotierung leisteten.

Leider spiegeln sich die höheren Umsätze noch nicht in höheren Kursen. Während der Swiss-Performance-Index im zurückliegenden Jahr um 13 Prozent zulegen vermochte, verzeichnet der OTC-Liquidity-Index ein bescheidenes Plus von 1,7 Prozent. Beachtet man hingegen den OTC-X-All-Share-Index, der die über 300 auf OTC-X gehandelten Aktien umfasst, beträgt das Plus immerhin 7 Prozent.

Aufgrund dieser Underperformance sieht Rolf Bigler für ausserbörslich gehandelte Aktien ein Nachholpotenzial. Der Leiter Aktienhandel der OTC-X geht davon aus, dass sich weitere Unternehmen von der Börse verabschieden werden und ihre Aktien nur noch ausserbörslich handeln lassen. Das dürfte dem OTC-Markt Auftrieb geben. Womöglich werden dann institutionelle Anleger ihre internen Richtlinien anpassen und das Investieren in nicht kotierte Aktien ermöglichen.

Folgende Aktiengesellschaften im Kanton Bern sind aufgefallen:

- Umsatzträger ist wie immer in den letzten Jahren die Bieler

Espace Real Estate. Gemäss einer Studie der OTC-X ist die Aktie bei einem Kurs von 134 Franken «nicht teuer». Wobei die Dividendenrendite von knapp 3,2 Prozent im Vergleich zu anderen Immobilienaktien eher unterdurchschnittlich sei.

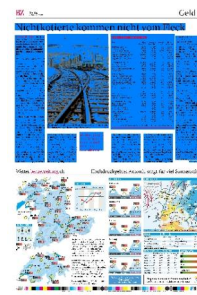
- Der Umsatz mit **Bernexpo**-Aktien verdoppelte sich im Vergleich zum Vorjahr. Der Stadtberner Messeveranstalter zahlte wieder eine Dividende und legte ebenfalls beim Umsatz zu.

- Auch die Aktien von **Schweizer Zucker** erzielten einen höheren Handelsumsatz, wobei sie unter einem Abgabedruck standen, was sich in einem Kursrückgang um 25 Prozent manifestiert. Anleger gehen davon aus, dass die Aufhebung der EU-Zuckermarktordnung zu tieferen Zuckerpreisen führen wird.

- Ungewohnt hohe Umsätze konnte die OTC-X mit Aktien der **Spar- und Leihkasse Münsingen** verbuchen, nämlich dreieinhalbmal mehr als 2013. Bankdirektor Beat Hiltbrunner führt dies, wie berichtet, auf grössere Erbschaften zurück.

- Einen regelrechten Umsatz- wie auch Kurseinbruch erlitten dagegen die Aktien der **Congress Centre Kursaal Interlaken**. Der Kursrückgang um knapp 20 Prozent relativiert sich vor dem Hintergrund, dass das Dividendenpapier im Jahr zuvor um über 50 Prozent in die Höhe geschossen war.

- Enttäuschend ist schliesslich der Kursverlauf der **BLS**-Aktie, welche bis Ende 2013 noch an der Berner Börse kotiert gewesen war. Das Management muss sich wiederholt den Vorwurf gefallen lassen, die Interessen der Kleinaktionäre zu ignorieren.



Hauptausgabe

Berner Zeitung AG
3001 Bern
031/ 330 33 33
www.bernerzeitung.ch

Medienart: Print
Medientyp: Tages- und Wochenpresse
Auflage: 49'605
Erscheinungsweise: 6x wöchentlich

Themen-Nr.: 230.025
Abo-Nr.: 1074199
Seite: 13
Fläche: 56'419 mm²

NICHT KOTIERTE BERNER AKTIEN

Name	Geldkurs Ende 2013	Geldkurs Ende 2014	Veränd. in %	Umsatz in Franken
Espace Real Estate, Biel	135.00	134.80	-0,1	4 667 777
Bernexpo Holding, N	386.00	396.00	2,6	3 304 235
Schweizer Zucker, Aarberg	40.00	30.00	-25,0	2 009 286
Victoria-Jungfrau Collection	268.00	305.00	13,8	1 573 962
Spar- und Leihkasse Münsingen	1 440.00	1 450.00	0,7	1 519 585
BBO Bank Brienz-Oberhasli	135.00	125.00	-7,4	1 280 294
Kongress- und Kursaal, Bern	400.00	410.00	2,5	1 064 729
Schilthornbahn, Mürren	1 050.00	1 150.00	9,5	840 613
Cendres + Métaux, Biel	9 200.00	8 500.00	-7,6	832 950
Weiss + Appetito, Namen	318.00	300.00	-5,7	669 076
Clientis-Bank Oberraargau, Huttwil	350.00	350.00	0,0	677 030
SB Saanen-Bank	2 500.00	2 375.00	-5,0	598 100
Linde Holding, Biel	780.00	810.00	3,8	389 255
Spar- und Leihkasse Riggisberg	6 000.00	5 750.00	-4,2	369 850
Landwirtschaft ZRA, Aarberg	5 500.00	4 001.00	-27,3	330 150
Spar- und Leihkasse Gürbetal	4 950.00	4 850.00	-2,0	318 920
Congress Centre Kursaal Interlaken	280.00	225.00	-19,6	301 268
Spar- und Leihkasse Frutigen	2 000.00	2 000.00	0,0	285 930
Loeb*		260.00		282 983
Bernerlandbank, Sumiswald	445.00	455.00	2,2	232 005
BLS	0,70	0,45	-35,7	199 059
EW Grindelwald	17 000.00	24 000.00	41,2	150 600
Ersparniskasse Affoltern	1 725.00	1 750.00	1,4	109 425
Spar- und Leihkasse Wynigen	8 600.00	7 900.00	-8,1	108 250
LSB Grindelwald-Pfingstegg	335.00	360.00	7,5	76 276
Flughafen Bern, Belp	55.00	50.00	-9,1	54 420
Typon, Burgdorf	460.00	390.00	-15,2	52 170
BB Meiringen-Hasliberg	2.25	2.60	15,6	45 426
Berner-Oberland-Bahnen*		101.00		45 034
Bürgerhaus, Bern	1 225.00	1 225.00	0,0	38 475
Gondelbahn Grindelwald	85.10	80.00	-6,0	37 116
BB Adelboden	2.50	2.50	0,0	24 575
Luftseilbahn Wengen-Männlichen	169.00	156.00	-7,7	20 734
Harderbahn Nominal 50	315.00	241.00	-23,5	20 001
Lenk-Bergbahnen, Lenk	275.00	350.00	27,3	16 660

* Hat den Handel an der OTC-X erst im Verlauf des Jahres aufgenommen. Quelle: www.otc-x.ch